



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 02.03.2015 bis 06.03.2015

Aussicht auf EZB Geldsegen lässt DAX neue Höhen erklimmen

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche machte die EZB deutlich, dass sie trotz der konjunkturellen Belebung, die durch den gefallen Ölpreis und die Euroabwertung in der Eurozone hervorgerufen wird, am bisherigen Plan zur Durchführung des Assetkaufprogramms festhalten wird. Das Ankaufprogramm startet wie geplant am 9. März und wird wenn nötig über den September 2016 hinaus fortgesetzt. In der Eurozone hat sich der Rückgang der Teuerungsrate derweil abgeschwächt. Nachdem im Januar ein 6-jähriger Tiefststand erreicht wurde, lagen die Konsumentenpreise im Februar nur noch 0,3 Prozent unter ihrem Vorjahresniveau. Ein gemischtes Bild zeigten die Industriedaten für den Januar in Deutschland auf. Zu einer positiven Überraschung kam es bei der Industrieproduktion, die und ihre Konsensschätzungen übertreffen konnte. Einen Dämpfer haben allerdings die Auftragseingänge der Industrie erlitten. Nach dem Boom im Vormonat (+4,2 Prozent ggü. Vormonat) kam es im Januar zu einem deutlichen Rücksetzer auf -3,9 Prozent ggü. dem Vormonat. In den USA zeigte sich der Arbeitsmarkt weiterhin in einer sehr guten Verfassung. Im Februar wurden die Konsensschätzungen von 240.000 neu geschaffenen Stellen mit 293.000 deutlich übertroffen. Damit liegt das Stellenplus zum 12. Mal in Folge über der 200.000-Marke. Die dadurch gesunkene Arbeitslosenquote hat im Februar mit 5,5 Prozent ein neues 7-Jahres-Tief erreicht. Uneinheitlich zeigten sich die Komponenten des ISM-Index im Februar. Während der Teil-Index für das verarbeitende Gewerbe den vierten Rückgang in Folge auf 52,9 Punkte (-0,6 Punkte ggü. Vormonat) verzeichnete, konnte der Index im Dienstleistungssektor zulegen.

Der Ölpreis sank um 2,85 US-Dollar auf 59,73 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 3,27 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 1,90 Prozent. Der Euro erreichte dadurch den tiefsten Stand zum US-Dollar seit 2003.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom amerikanischen und europäischen Markt. Alle drei Aktienmärkte verzeichneten dabei eine positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Outperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt stärker als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Finanzen, zyklischer Konsum und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Versorger, Energie und Telekommunikation auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren zyklischer Konsum, nicht-zyklischer Konsum und IT. Underperformer waren die Sektoren Versorger, Energie und Rohstoffe. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa besser ab. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Growth“ in den USA und in Europa besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen, gefolgt von europäischen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, am besten. Alle drei Segmente schlossen dabei negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 02.03.2015 bis 06.03.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,31%	1,54%	1,68%	1,0862

Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

MoventumPlus Aktiv - Fondsvermögensverwaltung, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchst möglichen Wertzuwachs anstrebt.

Performance (in %)	Wochen-performance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	1,95	13,82	161,73	13,70
Dynamisches Portfolio	1,50	10,85	140,29	10,65
Ausgewogenes Portfolio	0,93	8,01	96,61	8,20
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,75	8,78	122,71	8,17
Defensives Portfolio	0,59	5,44	71,90	4,90

Stand: 06.03.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios wiederholt eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Rentenseitig wirkten sich die kurzen Laufzeiten und das Hochzinsanleihen-Exposure positiv aus. Auf der Aktienseite profitierten die Portfolios von der Übergewichtung in Deutschland. Die Beimischung der Emerging Markets brachte hingegen keine Vorteile. Sektorseitig erwiesen sich die Untergewichtung von Finanztiteln als nachteilig, die Übergewichtung des Technologiesegments dagegen als vorteilhaft.

MoventumPlus Private Wealth Management – Fondsvermögensverwaltung, die ein Investmentziel von drei bis sechs Prozent pro Jahr anstrebt. Interessant für Anleger, die nicht länger bereit sind ihr Kapital den Schwankungen der Märkte auszusetzen. Durch die Steuerung über Risikoparameter und Korrelationen wird eine deutliche Reduzierung der Wertschwankungen erreicht.

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Seit Jahresbeginn	Volatilität seit Auflage
2012*	+1,93	+1,55	+0,10	-0,14	-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+5,00	1,98
2013	+0,57	+0,98	+0,98	+0,45	+1,01	-1,37	+0,87	-0,07	+1,02	+1,16	+0,47	+0,02	+6,24	2,32
2014	+0,31	+1,18	+0,15	-0,29	+0,62	+0,33	-0,18	+0,22	+0,11	-0,16	+1,12	+0,36	+3,79	2,64
2015**	+2,52	+1,80	+0,40										+4,78	2,75***

In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Kursschwankungen. Ausgabeaufschläge werden nicht berücksichtigt. Ergebnisse nach BVI-Methode (vor Erwerbskosten) in Euro. Maßgeblich für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen.

* Vertriebsstart: 01.05.2012, Berechnungsgrundlage für die Performancezahlen vor diesem Zeitpunkt war die Portfoliozusammensetzung zum Starttermin am 1. Mai 2012.

** Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 06.03.2015

*** Stand: 28.02.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um etwa 40 Basispunkte zu. Die internationalen Finanzmärkte notierten erneut im Plus. Daran konnten vor allem die Strategien des DNB Technology (+2,49%), des Invesco Pan European Structured Equities (+1,50%) und des Squad Capital – Squad Makro (+1,15%) partizipieren. Auf der anderen Seite litten der Nordea-1 US Total Return Bond (-0,33%) als auch die Strategien des Nordea-1 Stable Return BP (-0,44%) und des DWS Concept Kaldemorgen LC (-0,40%) auf der Anleihe Seite unter den gestiegenen US-Zinsen.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 02.03.2015 bis 06.03.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,02	2,01	2,01

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 10.03.2015

Kontakt

Momentum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200

contact@momentum.lu
www.momentum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Research
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@momentum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster

Senior Vice President, Sales

Momentum S.C.A.

Operturm, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Swen.Koester@momentum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321

Tanja.Gumbert@momentum.lu

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MomentumPlus Aktiv, MomentumPlus Private Wealth Management bzw. von „MomentumPlus – powered by PIMCO“.

Diese Publikation dient ausschließlich Informationszwecken. Sie stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zur Anlage in dieses Portfolio oder bestimmte Fondsanteile dar. Diese Publikation stellt keinen Verkaufsprospekt dar. Eine Zeichnung von Fondsanteilen ist stets nur auf Grundlage der offiziellen Verkaufsunterlagen möglich. Diese Publikation stellt keine individuelle Beratung im Hinblick auf die Anlage in Fondsanteile oder dieses Portfolio oder etwa eine finanzielle, strategische, rechtliche, steuerliche oder sonstige Beratung dar. Sie berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die Bedürfnisse einzelner Anleger. Interessierte Anleger sollten daher sorgfältig prüfen, ob das hier beschriebene Produkt ihren speziellen Bedürfnissen und Umständen entspricht. Die Anlage in dieses Portfolio sollte nur aufgrund einer entsprechenden Kundenberatung getätigt werden. Momentum unternimmt - unter Wahrung der branchenüblichen Sorgfalt - alles Zumutbare, um die Zuverlässigkeit der Informationen in diesem Dokument zu gewährleisten, übernimmt jedoch keine Gewähr für die Aktualität und Vollständigkeit für die in dieser Publikation enthaltenen Angaben. In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Wertschwankungen und wird nicht garantiert. Daher erhalten Sie möglicherweise nicht den vollen von Ihnen investierten Betrag zurück. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.